





PERFORMANCE I AKTUALNE PROGNOZY

Biorąc pod uwagę obecnie zmienne otoczenie,
prognozy mogą być rewidowane częściej.

Para walutowa	Kurs	Nastawienie na najbliższy miesiąc (od -1 do +1)*	Prognozowany poziom		Zmiana (w %)			
			3M	12M	1M	3M	6M	12M
EUR/PLN	4,5675	0	4,4000	4,3000	2,7%	1,9%	0,5%	6,6%
USD/PLN	3,8977	0	3,5800	3,4100	3,5%	-1,0%	-7,0%	0,7%
CHF/PLN	4,2618	0	4,0367	3,8739	3,0%	2,3%	-1,4%	9,6%
GBP/PLN	5,0442	0	5,0575	5,0000	3,3%	2,0%	-3,4%	1,6%
EUR/USD	1,1718	0	1,2300	1,2600	-0,8%	2,9%	8,1%	5,8%
USD/RUB	78,2356	-1	69,0000	69,0000	4,3%	9,3%	5,5%	22,1%

* Przedstawione nastawienie obejmuje najbliższy miesiąc. Tym samym "+1" oznacza oczekiwany wzrost kursu danej pary walutowej, a "-1" odpowiednio jej spadek.

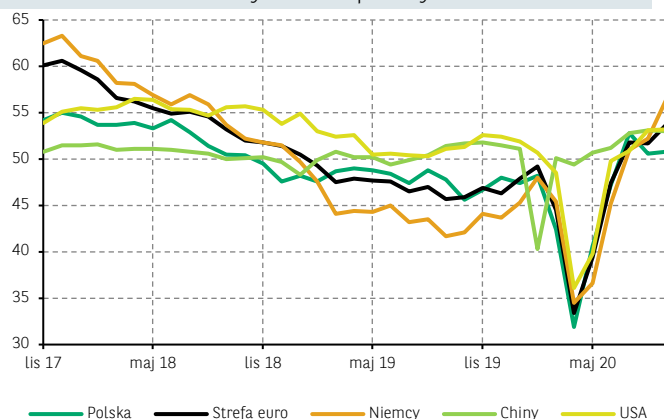
Otoczenie rynkowe

Od maja, w krajowej gospodarce trwa szybkie ożywienie. Po spadku Produktu Krajowego Brutto o 8.9% kw/kw w okresie kwiecień-czerwiec, spodziewamy się wzrostu o około 6% kw/kw w trzecim kwartale. W rezultacie, przewidujemy że tempo rocznego spadku PKB wyhamuje z około 8% do 3-4%. Dane o aktywności gospodarczej za okres lipiec-sierpień wskazują na dynamiczne odbicie produkcji przemysłowej oraz sprzedaży detalicznej (o 15-20% kw/kw w ujęciu odsezonowanym). Jednocześnie produkcja budowlano-montażowa spadła o około 7% w porównaniu z ubiegłym kwartałem. Naszym zdaniem głównym motorem wzrostu wydatków konsumpcyjnych był w ostatnim czasie odroczonego popytu, który nie mógł zostać zaspokojony w okresie marzec-maj w związku z ograniczeniami w działalności gospodarczej („lock-down”). Wraz z wyższym popytem zagranicznym wspierało to poprawę sytuacji w sektorze przemysłowym. Stabsze dane o produkcji budowlano-montażowej były natomiast związane z jednej strony z możliwym opóźnionym wpływem pandemii (m.in. mniejsza liczba pozwoleń na budowę) jak i niższą dynamiką napływu funduszy unijnych. Pomimo lepszych danych z przemysłu i handlu w okresie maj-sierpień skłonność gospodarstw domowych do konsumpcji pozostaje relatywnie niska. W perspektywie kolejnych miesięcy może to hamować tempo ożywienia w gospodarce. W czwartym kwartale spodziewamy się wzrostu PKB o około 0.5-1% w ujęciu kwartalnym i spadku PKB o około 3% r/r.

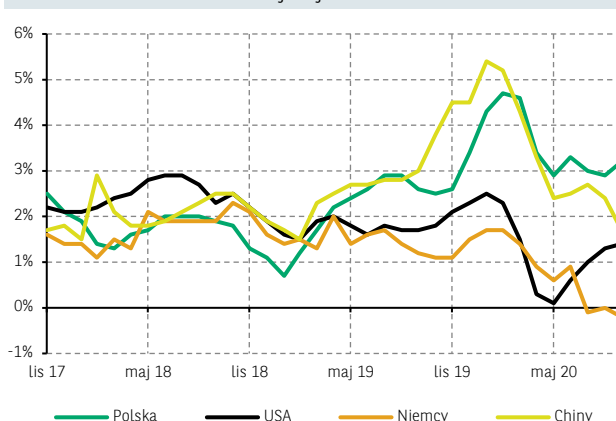
Odczyt wskaźników PMI strefy euro za wrzesień pokazał rozbieżności w zakresie dalszej odbudowy aktywności gospodarczej jeśli chodzi o najważniejsze kraje i sektory. Odczyt w sektorze przemysłowym wyniósł 56,8 pkt. (vs. 55,6 pkt. miesiąc wcześniej), a w usługowym 47,6 pkt. (z 50,5 pkt. w sierpniu). Dynamika wzrostu produkcji przemysłowej przyspieszyła we wrześniu do poziomów najwyższych od lutego 2018 r. (głównie w Niemczech), co było napędzane min. mocnym wzrostem liczby nowych zamówień. Z kolei sektor usług zanotował największy spadek produkcji od maja b.r., przy jednoczesnym pogłębieniu spadków nowych zamówień. Siódmy miesiąc z rzędu spadało również zatrudnienie. Wśród przedsiębiorców wciąż dominują obawy odnośnie najbliższej przyszłości i tempa odbicia aktywności gospodarczej, w szczególności biorąc pod uwagę ostatnie doniesienia odnośnie wzrostu liczby zakażeń COVID-19 i nowych restrykcji w państwach Starego Kontynentu. Jeżeli chodzi o sytuację w Polsce, wrześniowe PMI potwierdziły stopniowe wyhamowywanie dynamiki ożywienia, którą mogliśmy obserwować jeszcze w trzecim kwartale br. PMI dla przemysłu wypadł poniżej oczekiwań, wzrastając do 50.8 we wrześniu, zaledwie o 0.2 pkt. więcej niż w sierpniu. Podobnie sytuacja wygląda w USA, gdzie PMI wzrósł zaledwie o 0.2 pkt., a ISM dla przemysłu spadł o 0.6 do 55.4 pkt. Nie ulega wątpliwości, że obserwowane w II i III kwartale ożywienie było w dużej mierze efektem wdrożonych w wielu krajach pakietów fiskalnych, które zaczynają się już kończyć.

Ceny towarów i usług konsumpcyjnych we wrześniu 2020 r. w porównaniu z analogicznym miesiącem ub. roku wzrosły w Polsce o 3,2% (przy wzroście cen usług – o 7,2% i towarów – o 1,7%). W stosunku do poprzedniego miesiąca ceny towarów i usług wzrosły o 0,2% (przy wzroście cen usług – o 0,4% i towarów – o 0,2%). W porównaniu z poprzednim miesiącem największy wpływ na wskaźnik miały wyższe ceny odzieży i obuwi (o 2,6%) oraz w zakresie mieszkania (o 0,4%) i łączności (o 1,3%). W porównaniu z miesiącem analogicznym poprzedniego roku były to wyższe ceny w zakresie mieszkania (o 5,9%), żywności (o 2,9%) oraz restauracji i hoteli (o 5,3%).

Indeksy PMI dla przemysłu



Inflacja CPI r/r



Źródło: BNP Paribas Bank Polska, Bloomberg



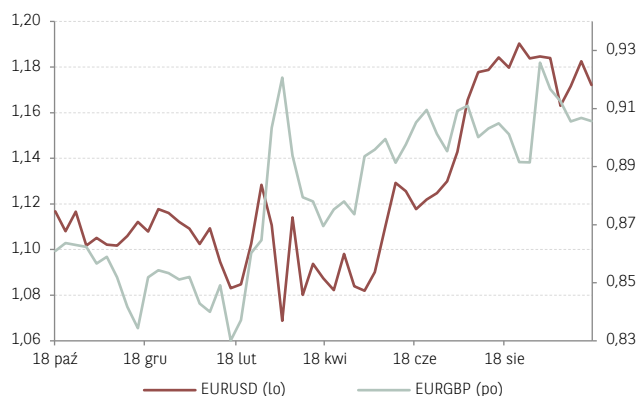


WYBRANE WALUTY

EURUSD

Przetom września oraz października w przypadku kursu EURUSD okazał się dość zmiennym okresem. Druga połowa września przyniosła wyraźne umocnienie dolara amerykańskiego w związku z ogólnorynkowym wzrostem niepewności wywołanym ponownym wzrostem zachorowań na Covid-19 oraz malejącymi szansami na szybkie porozumienie w kwestii programów stymulacyjnych w Europie oraz w Stanach Zjednoczonych. Tym samym kurs EURUSD wybił się z blisko dwumiesięcznego kanału bocznego i dotarł do poziomu 1,16. Sytuacja odwróciła się na początku października, co zapoczątkował komunikat Fed, w którym członkowie gremium jasno zakomunikowali oczekiwania braku podwyżek stóp procentowych co najmniej do końca 2023 roku. Powyższe wraz z wcześniejszą informacją o skupianiu się na „uśrednionym celu inflacyjnym” wprowadziło entuzjazm na rynkach, który dodatkowo podbiła wiadomość o szybkim powrocie do zdrowia prezydenta Trumpa, co w konsekwencji miało się przełożyć na sprawne zakończenie negocjacji w Kongresie. Tak się jednak nie stało a kurs EURUSD oscyluje obecnie w okolicy 1,17. Zdaniem ekonomistów BNP Paribas w średnim i długim horyzoncie zawężenie różnicy w rynkowych stopach procentowych pomiędzy USA a strefą euro wspiera nadal aprecjację euro wobec dolara. W związku z powyższym utrzymujemy nasze prognozy dla EUR/USD do poziomu 1,23 na koniec bieżącego roku i na poziomie 1,27 na koniec 2021 roku.

Wykres za 12M



Źródło: BNP Paribas Bank Polska, Bloomberg

EURUSD

Argumenty za spadkiem kursu EURUSD

- Utrzymujący się wysoki popyt na dolara.
- Opóźnienia w negocjacjach w sprawie Funduszu Odbudowy w UE.
- Rozszerzenie luźnej polityki monetarnej Europejskiego Banku Centralnego o dodatkowe programy ilościowe.
- Zatrzymanie rozprzestrzeniania się pandemii w Stanach Zjednoczonych.

Argumenty za wzrostem kursu EURUSD

- Szybkie wprowadzenie Funduszu Obudowy w UE.
- Zwiększenie skali luzowania polityki monetarnej i fiskalnej przez Fed i amerykański Kongres.
- Zatrzymanie rozprzestrzeniania się pandemii w strefie euro.
- Wzmożony popyt na obligacje państw strefy euro vs. USA.
- Niedowartościowanie euro w długoterminowym horyzoncie czasowym.

Analiza techniczna EURUSD



Źródło: BNP Paribas Bank Polska, Bloomberg





WYBRANE WALUTY

EURPLN

Po sierpniowej konsolidacji, od początku września obserwujemy zdecydowany wzrost zmienności kursu EUR/PLN. Po silnym osłabieniu złotówki we wrześniu, na przełomie września i października doszło do dynamicznej korekty i powrotu kursu poniżej 4,50. W ostatnich dniach mamy do czynienia ponownie z osłabieniem złotego co z kolei jest spowodowane przyspieszeniem rozwoju pandemii COVID-19 w Polsce i ponownym wprowadzeniem licznych ograniczeń gospodarczych na skutek wysokiej liczby nowych zachorowań.

Obecnie, w krótkim terminie, ekonomiści BNP Paribas uważają, że rynkowy kurs złotego wobec euro jest nieco powyżej poziomu równowagi (ok. 4,47 dla EUR/PLN), jednak taka sytuacja może przejściowo utrzymywać się z uwagi na napływające informacje o rozwoju pandemii COVID-19 w kraju. W dłuższym horyzoncie podtrzymujemy nasze prognozy, oczekując umiarkowanego umocnienia złotego do końca br. (EUR/PLN = 4,40) i kontynuacji tego trendu w 2021 r. (spadek kursu EUR/PLN do 4,30). Wsparciem dla powyższego scenariusza są także prognozy ekonomistów BNP Paribas, w których zakładają relatywnie niski spadek dynamiki PKB dla polskiej gospodarki w 2020 roku (-3,3% r/r) względem pozostałych krajów z regionu, jak również utrzymanie przez największe agencje ratingu długoterminowego Polski w ostatnich rewizjach. Ponadto sytuacja budżetowa i wskaźniki zadłużenia naszego kraju prezentują się solidnie na tle większości państw strefy euro.

Wykres za 12M



Źródło: BNP Paribas Bank Polska, Bloomberg

EURPLN

Argumenty za spadkiem kursu EURPLN

- Kontynuacja luzowania monetarnego przez EBC i Fed w większej skali niż NBP
- Lepsze od oczekiwań dane makroekonomiczne w Polsce i ograniczenie rozwoju pandemii COVID-19
- Pozytywne rozwiązanie czynników ryzyka geopolitycznego w Europie i na świecie

Argumenty za wzrostem kursu EURPLN

- Ucieczka kapitału z rynków rozwijających się w związku z rynkową niepewnością COVID-19
- Ewentualne zwiększenie skali luzowania ilościowego przez NBP, komentarze RPP odnośnie zbyt mocnego kursu walutowego
- Czynniki geopolityczne w Europie (Brexit, Włochy) i na świecie (koronawirus, eskalacja konfliktu handlowego USA-Chiny, wybory prezydenckie w Stanach Zjednoczonych)

Analiza techniczna EURPLN



Źródło: BNP Paribas Bank Polska, Bloomberg



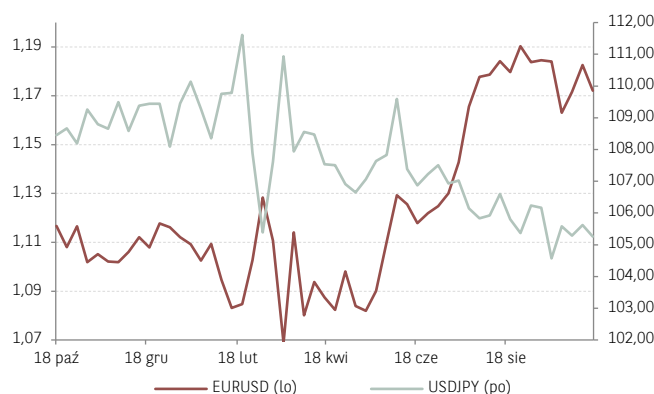


WYBRANE WALUTY

USDPLN

Przetom września i października w przypadku kursu USDPLN cechował swojego rodzaju rollercoaster. W drugiej połowie poprzedniego miesiąca kurs złotego względem dolara amerykańskiego wzrósł z okolic 3,76 do blisko 3,93, aby w pierwszych dniach października powrócić w okolice 3,77. W dużej mierze za powyższe zachowanie kursu USDPLN odpowiadała sytuacja na rynkach finansowych napędzana rosnącą niepewnością, co powodowało napływ a następnie odpływ kapitału do tzw. bezpiecznych przystani, do której zalicza się między innymi amerykańska waluta z rynków bardziej ryzykownych, do których wciąż zaliczana jest Polska. Przypomnijmy, że istnieje bliska zależność między kursami EURUSD a USDPLN (kurs USDPLN rośnie wraz ze spadkiem EURUSD i odwrotnie), przy czym zmiany kursu USDPLN są ok. 1,3x większe niż w przypadku EURUSD). Jednak zdaniem ekonomistów BNP Paribas wpływ na notowania złotego w ostatnim miesiącu mogły mieć również rosnące obawy o siłę ożywienia gospodarczego w Polsce i strefie euro, z uwagi na wzrost liczby przypadków Covid-19, a także możliwość przywrócenia ograniczeń. Powyższa sytuacja może się utrzymywać nadal w krótkim terminie. Ekonomści Grupy BNP Paribas prognozują kurs USD/PLN na koniec IV kw. br. na poziomie 3,58 i 3,39 na koniec 2021 roku.

Wykres za 12M



Źródło: BNP Paribas Bank Polska, Bloomberg

USDPLN

Argumenty za spadkiem kursu USDPLN

- Znaczące zwiększenie programu luzowania polityki monetarnej w Stanach Zjednoczonych.
- Zwiększenie dostępności dolara na rynku poprzez kolejne programy Rezerwy Federalnej Stanów Zjednoczonych.
- Lepsze od oczekiwań dane makroekonomiczne w kraju i na świecie
- Zacieśnienie polityki monetarnej przez Radę Polityki Pieniężnej.

Argumenty za wzrostem kursu USDPLN

- Wysoki popyt na dolara na rynku jako na bezpieczną przystań w okresie kryzysu.
- Pogłębienie recesyjnych perspektyw dla polskiej i europejskiej gospodarki.
- Ponowne wprowadzenie lockdownu w Polsce za sprawą rosnącej liczby zachorowań na Covid-19.
- Wzrost skali zakupów papierów dłużnych przez Narodowy Bank Polski.

Analiza techniczna USDPLN



Źródło: BNP Paribas Bank Polska, Bloomberg





WYBRANE WALUTY

GBPPLN

Drugi tydzień października przyniósł mocną aprecjację pary GBP/PLN, której kwotowania znalazły się powyżej poziomu 5,00. Tematem przewodnim, wpływającym na zachowanie brytyjskiej waluty są w dalszym ciągu negocjacje handlowe między Wielką Brytanią a UE. Rozmowy pozostają napięte, a kwestie sporne dotyczące min. tematów rybołówstwa i pomocy państwowej są wciąż niewyjaśnione. Ekonomiści BNP Paribas zwracają jednak uwagę na to, że konsensus w przedmiotowej sprawie jest w stosunku do poprzedniego miesiąca bardziej prawdopodobny, biorąc pod uwagę obecne otoczenie (pandemia COVID-19 i spadek aktywności gospodarczej) i presję polityczną, z jaką boryka się rząd Wielkiej Brytanii. Ryzyko braku porozumienia pozostaje jednak nadal wysokie, biorąc pod uwagę napięty harmonogram sporządzenia i ratyfikacji umowy oraz groźby zerwania rozmów wygłaszane w ostatnim czasie przez Premiera Johnson'a. Jego zawarcie implikowałoby oczywiście wyraźnie umocnienie brytyjskiego funta (prognoza EUR/GBP = 0,86 na koniec 2021 r., co przekłada się na utrzymanie notowań GBP/PLN w okolicach 5,0). Z drugiej strony w przypadku realizacji scenariusza braku porozumienia możliwe jest osłabienie EUR/GBP w kierunku 0,95, co przełożyłoby się na spadek kursu GBP/PLN w rejon 4,60. Zwracamy również uwagę na ostatnie informacje odnośnie rozważania przez Bank Anglii wprowadzenia ujemnych stóp procentowych, co miałyby wspierać tamtejszą gospodarkę w którą po raz kolejny uderzają restrykcje wprowadzane w celu zapobieżenia dalszym wzrostom liczby nowych zakażeń COVID-19. Ekonomiści Grupy BNP Paribas zakładają jednak, że preferowanym instrumentem tamtejszego banku centralnego pozostanie program QE.

Wykres za 12M



Źródło: BNP Paribas Bank Polska, Bloomberg

GBPPLN

Argumenty za spadkiem kursu GBPPLN

- Dalsze komplikacje w procesie brexitu i pogłębiający się wewnętrzny kryzys polityczny oraz tzw. „twardy brexit”
- Druga fala epidemii koronawirusa w Wielkiej Brytanii i wzrost liczby zachorowań
- Relatywnie niski spadek PKB w Polsce na tle Europy Zachodniej, gorsze dane makroekonomiczne w Wielkiej Brytanii
- Ujemne stopy procentowe wprowadzone przez BoE

Argumenty za wzrostem kursu GBPPLN

- Trwałe opanowanie sytuacji epidemiologicznej w Wielkiej Brytanii i Europie Zachodniej
- Tzw. „miękki brexit” i negocjacja umowy handlowej z UE
- Niestandardowe działania NBP sprzyjające osłabieniu się PLN

Analiza techniczna GBPPLN



Źródło: BNP Paribas Bank Polska, Bloomberg





WYBRANE WALUTY

CHFPLN

Początek października przyniósł spadek notowań pary CHF/PLN, na co wpływ miało osłabienie się amerykańskiego dolara do najważniejszych walut, co wpłynęło także na umocnienie polskiego złotego. Kolejny tydzień października przyniósł jednakże wzrost awersji do ryzyka na rynku, co przełożyło się na aprecjację dolara oraz szwajcarskiego franka. Notowania CHF/PLN od minimum z ostatnich miesięcy, które notowane było na poziomie 4,05 we wrześniu, obecnie wyraźnie wzrosły do poziomu 4,25. Stratedzy BNP widzą potencjał do deprecjacji szwajcarskiej waluty względem euro, prognozując kurs EUR/CHF na poziomie 1,10 na koniec bieżącego roku. Prognoza ta związana jest z oczekiwaniem utrzymywania ujemnej stopy procentowej w Szwajcarii oraz możliwymi interwencjami walutowymi SNB, które mogą stanowić istotny sposób walki banku centralnego z negatywnymi z punktu widzenia szwajcarskiej gospodarki rynkowymi czynnikami (czyli zbyt silnym umocnieniem waluty Szwajcarii). Z drugiej strony stratedzy BNP oczekują spadku notowań EUR/PLN do poziomu 4,40 na koniec bieżącego roku, co oznacza iż z punktu widzenia CHF/PLN oczekujemy spadku kursu do okolic 4,00.

Wykres za 12M



Źródło: BNP Paribas Bank Polska, Bloomberg

CHFPLN

Argumenty za spadkiem kursu CHFPLN

- Opanowanie epidemii koronawirusa i powrót światowej gospodarki na wzrostową ścieżkę dynamiki PKB i w konsekwencji wzrost „apetytu na ryzyko”
- Presja deflacyjna w Szwajcarii i możliwa interwencja walutowa Szwajcarskiego Banku Centralnego
- Przewartościowanie franka w stosunku do innych walut

Argumenty za wzrostem kursu CHFPLN

- Dalsze utrzymywanie się zmienności na rynkach w połączeniu z obawami o przyszły poziom wzrostu gospodarczego i wyprzedają ryzykownych aktywów
- Potencjalna eskalacja napięć politycznych i handlowych zwiększająca popyt na tzw. bezpieczne aktywa do których należy frank szwajcarski
- Większa od oczekiwań skala problemów krajowych banków z tzw. kredytami frankowymi

Analiza techniczna CHFPLN



Źródło: BNP Paribas Bank Polska, Bloomberg



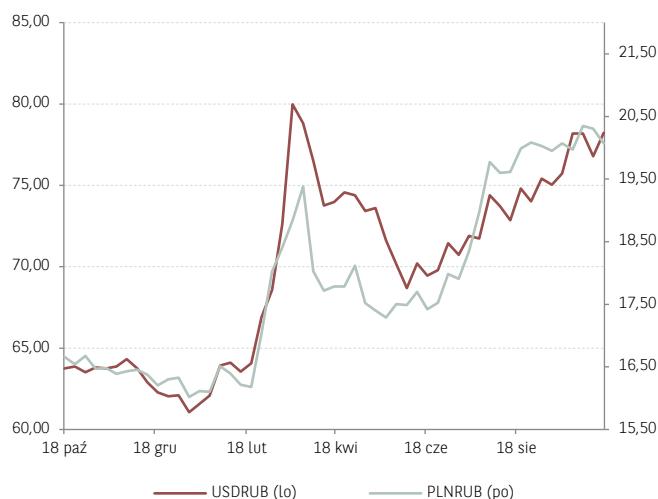


WYBRANE WALUTY

USDRUB

Październik przyniósł lekkie wzrosty na parze USD/RUB, której kwotowania znajdują się blisko poziomu 77,5. Oslabienie rosyjskiej waluty stało w sprzeczności do zachowania notowań ropy naftowej. W przypadku ropy Brent, wycena za jedną baryłkę wróciła znów powyżej 40 USD. Ekonomści Grupy BNP Paribas podtrzymują nadal prognozę cen na poziomie 45-55 USD za baryłkę w perspektywie końca 2020 roku. Modele ilościowe ekonomistów Grupy BNP Paribas wskazują, że rubel pozostaje niedowartościowany i utrzymują prognozę USD/RUB na poziomie 69,00 na przyszły rok. Zwracamy jednocześnie uwagę, że RUB pozostaje jedną z niewielu walut na rynkach wschodzących, które nadal oferują dodatnią, realną stopę oprocentowania. Wg ekonomistów Grupy BNP Paribas, inflacja w Rosji prawdopodobnie osiągnęła swój szczyt we wrześniu (3,7% r/r), a łagodna dynamika inflacji bazowej sugeruje, że do końca roku wskaźnik wzrostu cen powinien znajdować się blisko 3%. Może to dawać rosyjskiemu bankowi centralnemu miejsce do luzowania polityki pieniężnej.

Wykres za 12M



Źródło: BNP Paribas Bank Polska, Bloomberg

Analiza techniczna USDRUB



Źródło: BNP Paribas Bank Polska, Bloomberg





WYBRANE WALUTY

USDTRY

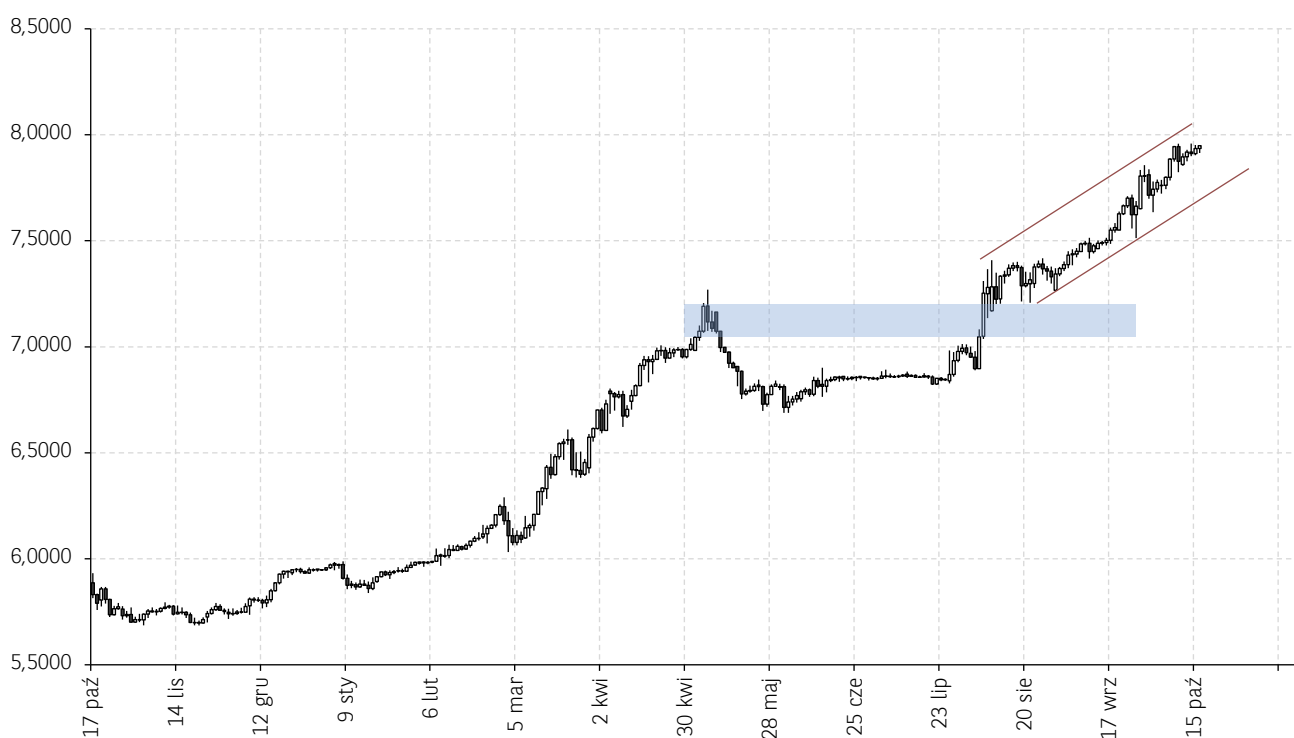
Po okresie stabilizacji w czerwcu i lipcu, od początku sierpnia turecka lira dynamicznie traci na wartości względem amerykańskiego dolara. Obecnie notowania USD/TRY znajdują się nieznacznie poniżej poziomu 8,00. Jeszcze nigdy w historii turecka lira nie była tak tania w stosunku do amerykańskiego dolara. Powyższe wynika z utraty wiary inwestorów w zdolność tureckiego banku centralnego (CBRT) do obrony krajowej waluty. CBRT zapowiedziało, iż będzie używać wszystkich dostępnych metod aby ograniczyć nadzwyczajną zmienność na rynku walutowym, niemniej jednak notowania wskazują, iż bank wykorzystał już wszystkie posiadane instrumenty. Dodatkowo czynniki fundamentalne w postaci obaw o bilans płatniczy Turcji, brak odpowiednich reform gospodarczych, czy ryzyka geopolityczne, dodatkowo wspierają inwestorów testujących wytrzymałość CBRT. Powyższe oznacza, iż naszym zdaniem utrzymanie dużej zmienności w przypadku notowań USD/TRY w najbliższym czasie wydaje się pewne.

Wykres za 12M



Źródło: BNP Paribas Bank Polska, Bloomberg

Analiza techniczna USDTRY



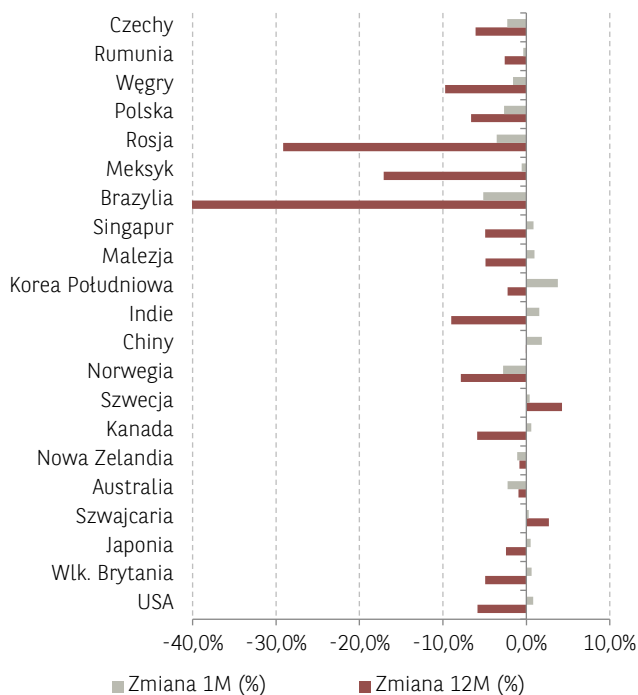
Źródło: BNP Paribas Bank Polska, Bloomberg





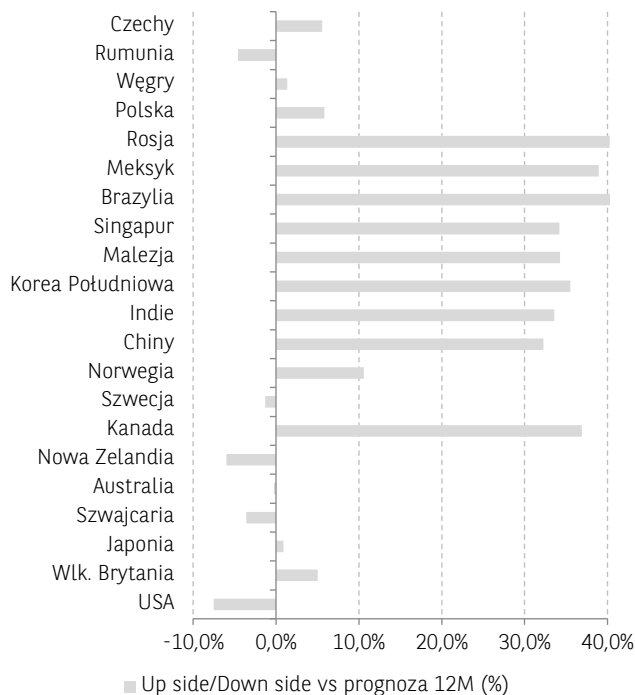
STOPY ZWROTU

Stopa zwrotu w danym okresie w relacji do EUR



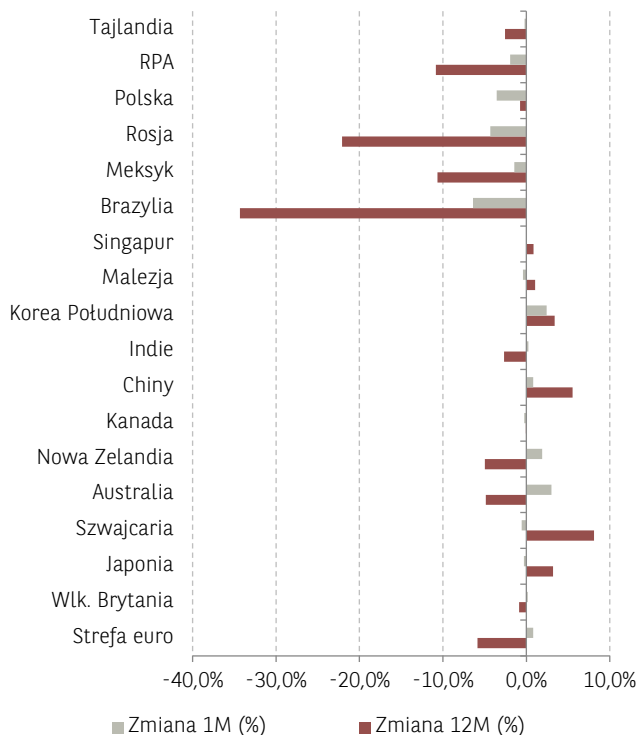
Źródło:BNP Paribas Bank Polska, BNP Paribas, Bloomberg

Potencjalna stopa zwrotu 12M vs EUR na bazie prognoz



Źródło:BNP Paribas Bank Polska, BNP Paribas, Bloomberg

Stopa zwrotu w danym okresie w relacji do USD



Źródło:BNP Paribas Bank Polska, BNP Paribas, Bloomberg

Potencjalna stopa zwrotu 12M vs USD na bazie prognoz



Źródło:BNP Paribas Bank Polska, BNP Paribas, Bloomberg





SŁOWNIK NAJWAŻNIEJSZYCH POJĘĆ

Agencja ratingowa - (np. S&P, Moody's, Fitch) osoby prawne, które oceniają zdolność kredytową i wypłacalność różnych podmiotów, w tym spółek, instytucji finansowych i państw

Bilans handlu zagranicznego - różnica między eksportem a importem danego państwa

BoE - Bank Centralny Wielkiej Brytanii (z ang. Bank of England)

BoJ - Bank Centralny Japonii (z ang. Bank of Japan)

CAC40 - indeks ukazujący zmianę wartości akcji 40 największych spółek akcyjnych notowanych na giełdzie w Paryżu (Francja)

DAX - indeks ukazujący zmianę wartości akcji 30 największych spółek akcyjnych notowanych na giełdzie we Frankfurcie (Niemcy)

Deficyt budżetowy - ujemne saldo w budżecie instytucji - sytuacja, w której wydatki w budżecie danej instytucji są wyższe niż jej dochody w danym okresie rozliczeniowym (roku budżetowym)

Dług publiczny - jest wskaźnikiem zadłużenia sektora finansów publicznych określającym wysokość zobowiązań zaciągniętych przez poszczególne jednostki sektora na rynku finansowym

Duracja obligacji - czas trwania obligacji; średni ważony okres oczekiwania na wpływ środków pieniężnych z obligacji (średni termin wykupu obligacji); pozwala na uporządkowanie obligacji ze względu na ryzyko stopy procentowej

ECB - Europejski Bank Centralny (z ang. European Central Bank (ECB))

Emerging Markets - z ang. rynki wschodzące, które znalazły się na drodze z gospodarki rozwijającej się do gospodarki rozwiniętej

EV/EBITDA - wskaźnik wartości przedsiębiorstwa do EBITDA (ang. enterprise value to EBITDA). Wartość przedsiębiorstwa liczymy jako sumę jego rynkowej kapitalizacji i długu netto (zadłużenie minus gotówka). EBITDA to zysk przedsiębiorstwa przed uwzględnieniem przychodów i kosztów finansowych, podatków oraz amortyzacji. W przybliżeniu określa ile gotówki może generować firma z działalności operacyjnej

Fed - Rezerwa Federalna (z ang. Federal Reserve System) - bank centralny Stanów Zjednoczonych

FOMC - Federalny Komitet do spraw Operacji Otwartego Rynku to organ ustalający docelowy poziom podaży pieniądza w USA. Jednym z narzędzi wykorzystywanym przez FOMC w tym celu jest ustalanie wysokości stóp procentowych

FTSE100 - indeks ukazujący zmianę wartości akcji 100 największych spółek akcyjnych notowanych na giełdzie w Londynie (Wielka Brytania)

Indeks Chicago PMI - obrazuje on zmiany aktywności gospodarczej sektora wytwórczego w rejonie Chicago, będącym jednym z największych okręgów przemysłowych na świecie

Indeks Fed z Filadelfii - indeks publikowany przez Bank Rezerwy Federalnej w Filadelfii na podstawie ankiet wypełnianych przez managerów firm działających w rejonie Pensylwanii, New Jersey i Delaware

Indeks Fed z Richmond - indeks aktywności produkcyjnej publikowany przez Bank Rezerwy Federalnej w Richmond na podstawie ankiet przeprowadzanych na próbie ok. 100 przedsiębiorstw

Indeks Ifo - indeks klimatu gospodarczego instytutu Ifo (Ifo Business Climate); obrazuje on nastroje

Indeks ISM - wskaźnik aktywności gospodarczej w sektorze produkcyjnym bądź usługowym, popularny w USA. Odczyt powyżej 50 oznacza poprawę w stosunku do okresu poprzedniego, natomiast odczyt poniżej tej wartości pogorszenie sytuacji

Indeks PMI - wskaźnik aktywności gospodarczej w sektorze produkcyjnym bądź usługowym w danym kraju. Odczyt powyżej 50 oznacza poprawę w stosunku do okresu poprzedniego, natomiast odczyt poniżej tej wartości pogorszenie sytuacji

Indeks Uniwersytetu Michigan - indeks powstający na podstawie ankiet telefonicznych przeprowadzanych na reprezentatywnej grupie 500 amerykańskich gospodarstw domowych, które proszone są o ocenę bieżących warunków ekonomicznych oraz oczekiwań co do kształtowania się tych warunków w przyszłości

Indeks zaufania konsumentów Conference Board - raport sporządzany na podstawie badań ankietowych przeprowadzanych na próbie 5000 gospodarstw domowych. Badani udzielają odpowiedzi na pytania dotyczące oceny bieżących i oczekiwań w stosunku do przyszłych warunków ekonomicznych, w tym zatrudnienia, dochodów, planowanych zakupów

Indeks ZEW - indeks niemieckiego Instytutu ZEW obrazujący nastroje wśród analityków i inwestorów instytucjonalnych w odniesieniu do sytuacji gospodarczej na danym obszarze

Inflacja CPI - wskaźnik cen towarów i usług konsumpcyjnych czyli inflacja konsumencka to główna miara zmiany cen na terenie kraju

Inflacja PPI - ceny produkcji sprzedanej przemysłu (inflacja producencka) obrazują zmiany cen w przemyśle, definiowanych jako kwoty pieniędzy które otrzymuje producent za produkty, pomniejszone o należne podatki oraz o ewentualne rabaty i opusty

ISIN - (ang. International Securities Identification Number) - jest to 12-cyfrowy kod, który jednoznacznie oznacza papiery wartościowe lub instrumenty finansowe ułatwiając tym samym ich identyfikację w obrocie i rozliczeniach na rynku finansowym

Non-farm-payrolls - zmiana zatrudnienia w sektorze pozarolniczym, czyli zmiana liczby pracowników zatrudnionych w amerykańskich przedsiębiorstwach (w sektorze prywatnym) i w instytucjach rządowych

Nikkei225 - indeks ukazujący zmianę wartości akcji 225 największych spółek akcyjnych notowanych na giełdzie w Tokio (Japonia)

P/BV - (ang. price to book value), wskaźnik kapitalizacji rynkowej przedsiębiorstwa do jego wartości księgowej, czyli wartości kapitału własnego wykazywanego w bilansie. Wskaźnik informuje jak inwestorzy wyceniają majątek posiadany przez spółkę

P/E - (ang. price to earnings ratio), wskaźnik kapitalizacji rynkowej przedsiębiorstwa do osiąganego zysku netto (narastająco za ostatnie cztery kwartały). Wskaźnik można również obliczyć jako stosunek ceny akcji do zysku na akcję (ang. earnings per share - EPS) danego przedsiębiorstwa. Wskaźnik pokazuje jak inwestorzy wyceniają zyski osiągnięte przez spółkę

PKB - Produkt Krajowy Brutto obrazuje końcowy rezultat działalności wszystkich podmiotów gospodarki narodowej, a więc finalną wartość dóbr i usług wytworzonych na terenie kraju w ciągu określonego czasu. Jest on miarą wielkości gospodarki

Polityka fiskalna - ogół działań państwa polegających na wykorzystaniu szeregu instrumentów fiskalnych, takich jak podatki i inne daniny publiczne, wydatki, deficyt publiczny itp., wpływających na budżet państwa; rozróżnia się politykę fiskalną ekspansywną (polegającą na zwiększaniu wydatków państwa i/lub zmniejszaniu podatków) oraz restrykcyjną (polegającą na zmniejszaniu wydatków państwa i/lub zwiększaniu podatków).

Produkcja budowlano-montażowa - dotyczy robót które zostały zrealizowane na terenie kraju przez przedsiębiorstwa budowlane, które zatrudniały więcej niż 9 osób

Produkcja przemysłowa - (właściwie produkcja sprzedana przemysłu) podstawowy miernik działalności gospodarczej przedsiębiorstw i firm przemysłowych (zatrudniających powyżej 9 osób)

Polityka pieniężna - (monetarna) część polityki gospodarczej, polegająca na systematycznych działaniach mających na celu zapewnienie stabilności cen, czyli niskiej inflacji. Dzieli się na politykę restrykcyjną (twardą; "jastrzębie" wypowiedzi; wysokie stopy procentowe) oraz ekspansywną (miękką; "gołębie" wypowiedzi; niskie stopy procentowe)

Raport ADP - raport przedstawiający szacunkową zmianę zatrudnienia w USA w poprzednim miesiącu, w sektorze prywatnym, poza rolnictwem

Rentowność obligacji - rentowność jest to zysk jaki można osiągnąć kupując obligacje przy założeniu utrzymania do terminu zapadalności/wykupu; jeśli rentowność spada, to znaczy że cena obligacji rośnie; natomiast jeśli rentowność rośnie to znaczy że cena spada

Ropa Brent - ropa naftowa wydobywana na Morzu Północnym (Europa)

Ropa WTI - ropa naftowa wydobywana w Zachodnim Teksasie (USA)

RPP - Rada Polityki Pieniężnej - organ decyzyjny Narodowego Banku Polskiego (NBP) w odniesieniu do polityki monetarnej

SNB - Szwajcarski Bank Narodowy (z ang. Swiss National Bank (SNB))

Spread Polska-Niemcy (10Y) - różnica rentowności 10-letnich obligacji skarbowych Polski oraz Niemiec

Sprzedaż detaliczna - sprzedaż towarów konsumpcyjnych i niekonsumpcyjnych dokonywana przez punkty sprzedaży detalicznej, placówki gastronomiczne oraz inne punkty sprzedaży (np. sklepy, magazyny), w ilościach wskazujących na zakupy dla potrzeb indywidualnych nabywców

Stopa bezrobocia - obliczana jest jako udział zarejestrowanych bezrobotnych wśród ludności aktywnej zawodowo

Stopa procentowa - koszt kapitału albo inaczej cena, jaka przysługuje posiadaczowi kapitału z racji udostępnienia go innym na określony czas (w Polsce wyznaczana jako stopa referencyjna)

S&P500 - indeks ukazujący zmianę wartości akcji 500 największych spółek akcyjnych notowanych na giełdzie w Nowym Jorku (USA)



NOTA PRAWNA

Nadzór nad Biurem Maklerskim BNP Paribas Bank Polska S.A. z siedzibą w Warszawie przy ulicy Twardej 18, sprawuje Komisja Nadzoru Finansowego. Niniejsza publikacja została przygotowana przez Biuro Maklerskie BNP Paribas Bank Polska S.A. (dalej BM) dla klientów BM wyłącznie w celach informacyjnych, nie uwzględnia indywidualnej sytuacji i potrzeb klienta oraz nie stanowi rekomendacji w rozumieniu przepisów Rozporządzenia Delegowanego Komisji (UE) 2016/958 z dnia 9 marca 2016 roku. Niniejsza publikacja nie powinna być wykorzystywana w charakterze lub traktowana jako oferta lub nakłanianie do oferty sprzedaży, kupna lub subskrypcji instrumentów finansowych. BM dołożyło należytej staranności w celu zapewnienia, iż zawarte informacje nie są błędne lub nieprawdziwe w dniu ich publikacji. Niniejsza analiza nie jest przygotowana na indywidualne zamówienie jakiegokolwiek Klienta BNP Paribas Bank Polska S.A. Wszelkie informacje i opinie zawarte w powyższym dokumencie zostały przygotowane lub zaczerpnięte ze źródeł uznanych przez BM za wiarygodne, lecz nie istnieje gwarancja, iż są one wyczerpujące i w pełni odzwierciedlają stan faktyczny. Przedstawione prognozy są oparte wyłącznie o analizę przeprowadzoną przez BM, opierają się na szeregu założeń, które w przyszłości mogą okazać się nietrafne i BM nie gwarantuje ich sprawdzenia się. Publikacja niniejsza ani żaden jej fragment nie jest poradą inwestycyjną, prawną, księgową, podatkową czy jakąkolwiek inną. Wszelkie opinie i oceny zawarte w niniejszym dokumencie wyrażają opinie BM w dniu jego sporządzenia i mogą podlegać zmianom bez uprzedniego powiadomienia. BM nie ponosi odpowiedzialności za prawdziwość i kompletność przedstawionych w niniejszym dokumencie informacji i prognoz, jak również za wszelkie szkody powstałe w wyniku wykorzystania niniejszej publikacji lub zawartych w niej informacji. BM udostępnia niniejszą publikację nieodpłatnie, nie była ona przekazywana wcześniej lub udostępniana przed datą publikacji. Analiza udostępniana jest na stronie www.bnpparibas.pl oraz wysyłana poprzez pocztę elektroniczną. Niniejsza analiza nie posiada daty ważności. Zabronione jest powielanie i rozpowszechnianie tej publikacji lub jej części bez zgody BM.

Biuro Maklerskie BNP Paribas Bank Polska S.A., ul. Twarda 18, 00-105 Warszawa - BNP Paribas Bank Polska S.A. z siedzibą w Warszawie przy ul. Kasprzaka 10/16, 01-211 Warszawa, zarejestrowany w rejestrze przedsiębiorców Krajowego Rejestru Sądowego przez Sąd Rejonowy dla m. st. Warszawy w Warszawie, XII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego, pod nr KRS 0000011571, posiadający NIP 526-10-08-546 oraz kapitał zakładowy w wysokości 147 418 918 zł, w całości wpłacony.

Data sporządzenia: 2020-10-16 13:26

